



GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS
CURSO ACADÉMICO 2020/2021

TRABAJO FIN DE GRADO

Mención en Contabilidad

**ANÁLISIS ECONOMICO FINANCIERO DEL SECTOR TEXTIL EN
ESPAÑA EN EL PERIODO 2009-2019, DE INDITEX, TENDAM,
PUNTO FA Y ADOLFO DOMÍNGUEZ.**

**ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF TEXTILE SECTOR
IN SPAIN IN 2009-2019 OF INDITEX, TENDAM, PUNTO FA
AND ADOLFO DOMÍNGUEZ.**

AUTORA

LUCÍA BARROS GONZÁLEZ

DIRECTOR

JAIME LLANO SERDIO

JUNIO 2021

ÍNDICE

1. ABSTRACT	3
2. RESUMEN.....	4
3. INTRODUCCIÓN.....	5
4. SITUACIÓN ACTUAL DEL SECTOR TEXTIL.....	7
5. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.....	12
5.1. METODOLOGÍA.....	12
5.2. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA.....	12
5.2.1. Fondo de Maniobra.....	12
5.2.2. Liquidez.....	13
5.2.3. Solvencia.....	14
5.3. ANÁLISIS DE AUTONOMÍA FINANCIERA Y ENDEUDAMIENTO....	15
5.3.1. Autonomía Financiera.....	15
5.3.2. Ratio de Endeudamiento.....	16
5.4. ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	18
5.4.1. Ebitda	19
5.4.2. Beneficio neto.....	21
5.5. ANÁLISIS DE RENTABILIDADES.....	20
5.5.1. Rentabilidad económica.....	21
5.5.2. Rentabilidad financiera.....	22
5.5.3. Apalancamiento Financiero.....	22
5.5.4. Margen y Rotación.....	23
6. CONCLUSIONES.....	25
7. BIBLIOGRFÍA.....	27

1. ABSTRACT

The main objective of this article is to conduct a theoretical and practical economic and financial analysis of the textile sector in Spain and, subsequently, an assessment of the current situation. Initially, a study of the sector will be carried out at the general level and the results of each company will be discussed individually after analysing the ratios. Which will allow the firms to be profitable or not.

The textile industry presents very changing values throughout the period, because part of it coincides with the financial crisis, which has been a problem for the Spanish economy and for these companies in particular. Some of the companies included in this analysis have managed to recover after this period and currently have high figures that place them as very important companies in the economy, both nationally and globally. But there are others that have seen their numbers drop dramatically over the years.

For the economic and financial analysis, in the first place, four companies from the textile sector have been chosen, which are Inditex, Tendam, Punto Fa and Adolfo Domínguez, and the data from the Iberian Balance Sheet System (SABI) have been extracted. The choice of the companies has been based on their turnover in order to be able to make a more diverse data comparison and observe the different evolutions that each of the companies have been projecting.

In the conclusions section, a diagnosis of the situation of each company is carried out and some solutions are proposed that could improve certain ratios and, both the financial structure of the companies and the competitive strategy. One of the conclusions that I have been able to reach after carrying out this work is that the textile sector in Spain is a key and fundamental piece for the economy. Since it generates numerous jobs and, in addition, it invoices a high figure.

2. RESUMEN

El presente trabajo tiene como objetivo principal realizar un análisis teórico-práctico económico y financiero del sector textil en España y, posteriormente, una valoración de la situación actual. Inicialmente, se va a realizar un estudio del sector a nivel general, comparando los primeros años del estudio y los últimos años (periodo 2009-2019), lo cual permitirá analizar el sector en profundidad y los efectos que supuso la crisis española. Posteriormente, tras realizar un análisis de los ratios se van a comentar los resultados de cada empresa de forma individual. Los cuales permitirán afirmar si las empresas son rentables o no y si es recomendable invertir en ellas.

La industria textil presenta valores muy cambiantes a lo largo del periodo, debido a que una parte coincide con la crisis financiera, lo que ha supuesto un problema para la economía española y para estas empresas en particular. Algunas de las compañías incluidas en este análisis han conseguido recuperarse tras este período y actualmente cuentan con cifras elevadas y que las sitúan como empresas muy importantes dentro de la economía, tanto a nivel nacional como mundial. Pero hay otras que han visto drásticamente disminuidas sus cifras con el transcurso de los años.

Para el análisis económico y financiero, en primer lugar, se han elegido cuatro empresas del sector textil, que son Inditex, Tendam, Punto Fa y Adolfo Domínguez y se han extraído los datos del Sistema de Balances Ibéricos (SABI). La elección de las empresas ha sido en función de su facturación para poder hacer una comparativa de datos más diversa y observar las diferentes evoluciones que han ido proyectando cada una de las empresas.

En el apartado de conclusiones se realiza un diagnóstico de la situación de cada empresa y se proponen algunas soluciones que podrían mejorar ciertos ratios y, tanto la estructura financiera de las empresas como la estrategia competitiva. Una de las conclusiones a las que he podido llegar tras realizar este trabajo, es que el sector textil en España es una pieza clave y fundamental para la economía, ya que genera numerosos puestos de trabajo y, además, factura una elevada cifra.

3. INTRODUCCIÓN

En este trabajo se va a analizar la evolución de cuatro empresas españolas del sector textil, que se identifica con el código CNAE 13, así como el desarrollo de esta industria. Estas empresas son Inditex, Tendam, Punto Fa y Adolfo Domínguez y el periodo analizado abarca los años 2009, 2010, 2013, 2017 y 2019. Estos años coinciden, en parte, con la crisis financiera que hubo en España y que son la causa de las bajas cifras que arrojan las empresas en algunos años. Todo ello va a permitir detallar mejor la evolución de estas empresas tras este periodo.

Este sector se caracteriza porque cuenta con una estructura compleja, que abarca desde grandes retailers, hasta comercializadores mayoristas, pasando por una infinidad de autónomos y microempresas. Es por ello que este trabajo se va a centrar en las grandes compañías, que no solo venden en nuestro país sino que están prácticamente expandidas por todo el mundo, lo que les proporciona un mayor peso en la economía.

El sector textil es uno de los sectores más importantes de la economía española y representa un pilar económico en nuestro país. Las empresas del sector son un dinamizador económico fundamental, ya que generan, a día de hoy, un 3% del Producto Interior Bruto (PIB) nacional y, además, contribuyen en un 4,1% al mercado laboral. A pesar de la situación de la COVID-19, la moda continúa generando empleo en nuestro país y actualmente alcanza un 4,1% del mercado laboral.

El sector finalizó el año 2019, último año del periodo analizado en este trabajo, con una facturación de 18.078 millones de euros, según datos divulgados por la Asociación Empresarial del Comercio Textil, Complementos y Piel (Acotex). Este aumento es la primera subida para la industria de moda desde 2015. En 2014, coincidiendo con la recuperación de la economía española, el sector aumentó un 2,2%, tras siete años en descenso. El año 2019 fue clave para el sector, puesto que las ventas totales aumentaron un 2,2% en 2019 con respecto al ejercicio anterior.

El objetivo de este trabajo es analizar los ratios de estas cuatro empresas, que son líderes en el sector textil en España. Para el análisis se van a estudiar el fondo de maniobra, la liquidez y la solvencia. Posteriormente, se va a realizar un estudio de la autonomía financiera y del endeudamiento. Prosiguiendo, se van a estudiar los resultados obtenidos mediante el ratio de Ebitda y el beneficio neto. A continuación, se va a realizar un análisis de rentabilidades, así como del apalancamiento financiero y del margen y la rotación.

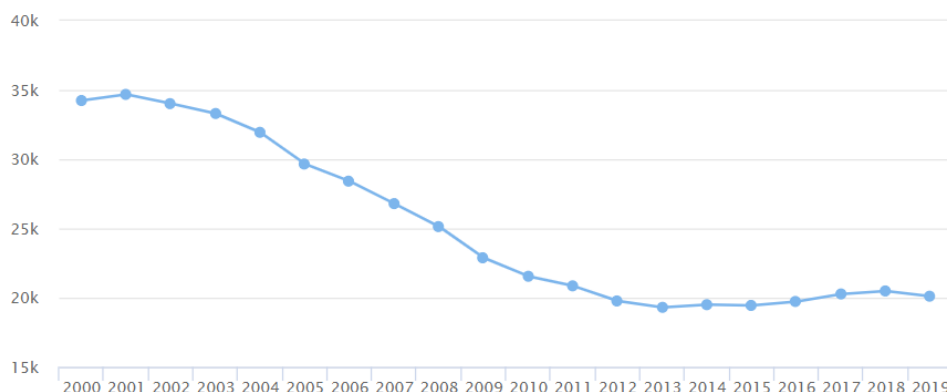
Por último, en el apartado de conclusiones se van a proponer una serie de recomendaciones para la mejora de los ratios tras el exhaustivo análisis realizado a lo largo de todo el trabajo. Así como la exposición de un breve comentario de los resultados obtenidos.

4. SITUACIÓN ACTUAL DEL SECTOR TEXTIL

El sector textil ha variado notablemente a lo largo de los años. Con el comienzo de la crisis española, en el año 2008, este sector se vió afectado e incurrió en grandes pérdidas. Posteriormente, en la transición al fin de dicha crisis se observa una recuperación y una mejora en cuanto a las cifras. El pico más bajo es en el año 2008, momento en el que da comienzo la gran crisis española. Es a partir del año 2012 cuando se observa una notable mejora y el sector comienza a recuperarse, y, a su vez, se produce un incremento en las ventas. En el año 2015, se alcanza el pico más alto de todo el periodo, momento en el que más ventas se producen en este sector. En el año 2019, último año del periodo analizado, la moda cobró mayor importancia como generador de valor añadido bruto respecto al año anterior, pasando a ser de un 13%. Esta situación posiciona al sector textil en auge.

El sector textil representa un factor clave en la economía española. Hay multitud de empresas, tanto pequeñas como grandes, que forman parte de este importante negocio. En el gráfico 4.1 se puede ver la evolución del número de empresas que ha habido a lo largo de los años en nuestro país, según datos recogidos por IDEPA. Se observa que ha habido una tendencia a la baja, es decir, el numero de empresas ha ido disminuyendo consecutivamente con el paso de los años. En el ultimo año analizado, 2019, el numero total de empresas ascendia a 20.106, existiendo en ese momento un total de 61.891 tiendas en toda España, que generaron empleo a 199.112 personas.

Gráfico 4.1: Evolución del número de empresas en el sector textil



Fuente: IDEPA

Tabla 4.1: Empresas en el sector textil por estrato de asalariados.

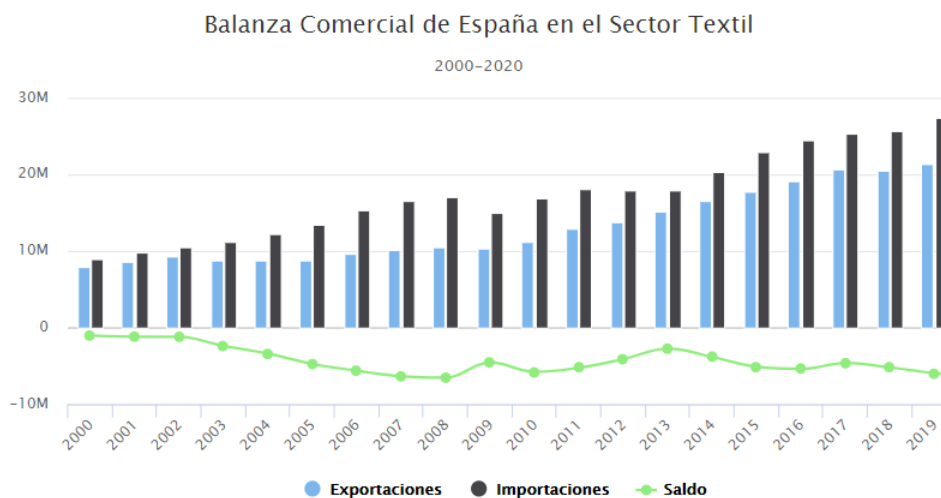
	Total	CNAE 13
Total	20.106	6.434
Sin asalariados	9.130	2.801
Micropymes (1-9)	8.305	2.711
Pymes (10-199)	2.633	903
Grandes Empresas (>=200)	38	19

Fuente: INE. DIRCE (Empresas a 1 de enero de 2020). Últimos datos publicados el 03/12/2020. Datos obtenidos según CNAE 2009.

Fuente: IDEPA

La tabla 4.1, según datos proporcionados por IDEPA, muestra el total clasificado por actividad económica de los asalariados. Como se puede observar, esta industria da trabajo a muchas personas, lo que explica también la importancia de este sector en nuestro país. Concretamente, la industria textil, que se identifica con el código CNAE 13 y es al que pertenecen las empresas que se van a analizar en el presente trabajo, alcanza la cifra de 6.434 asalariados.

Gráfico 4.2: Balanza comercial de España en el Sector Textil.



Fuente: ICEX

El sector textil español es también muy importante fuera de nuestro país, ya que representa un gran porcentaje dentro de las exportaciones que se realizan. Como se observa en el gráfico 4.2, desde el año 2000, se ha producido un aumento tanto en las exportaciones como en las importaciones. La cifra más baja registrada en este caso es en el año 2009, en el que se encontraba en plena crisis económica. A partir de ese año, se produce un leve incremento que continúa mejorando hasta el año 2019, en el que se registra la cifra más elevada. En este último año, se observa que las importaciones son mayores que las exportaciones, lo que quiere decir que gran parte de las prendas que se comercializan en nuestro país provienen del extranjero, principalmente de China,

ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DEL SECTOR TEXTIL EN ESPAÑA EN EL PERIODO 2009-2019

Bangladesh y Turquía, según datos proporcionados por ICEX, ICEX España Exportación e Inversiones.

Por otro lado, en cuanto a las exportaciones, los principales países a los que se destinaron las exportaciones desde España en el año 2019, fueron Italia, Portugal y Alemania, con unas cifras en miles de euros, de 2.379.268,98 €, 1.904.430,30 € y 1.369.399,93 € respectivamente.

Según la información recogida en la tabla 4.2, cabe destacar que el producto textil que más se exportó desde nuestro país en el año 2019 fue “confección de otras prendas de vestir exteriores”, que representa un 32,16% del total de las exportaciones en ese año.

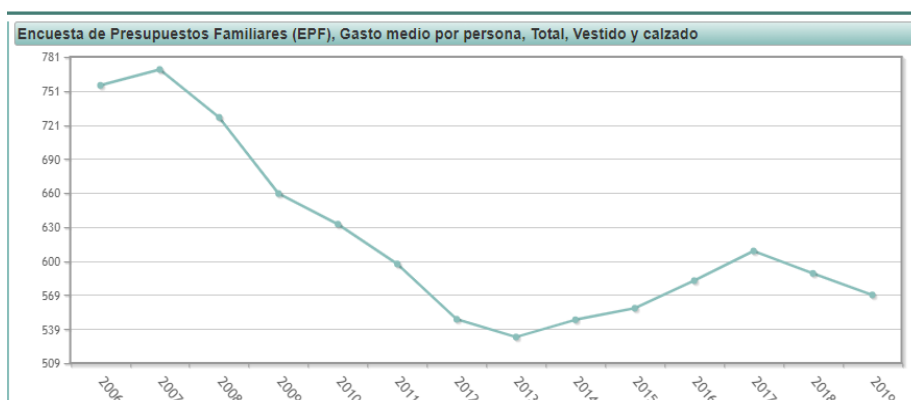
Tabla 4.2: Ranking de los principales productos exportados por España

Ranking de los principales productos exportados por España en el sector textil (miles de €)	
Producto	Año 2019
Confección de otras prendas de vestir exteriores	5.340.475,93
Fabricación de calzado	2.351.494,49
Confección de ropa interior	2.053.592,04
Confección de otras prendas de vestir y accesorios	1.486.294,28
Confección de otras prendas de vestir de punto	1.330.968,73
Fabricación de tejidos textiles	1.142.058,35
Fabricación de artículos de marroquinería, viaje y de guarnicionería y talabartería	930.022,13
Fabricación de artículos confeccionados con textiles, excepto prendas de vestir	791.137,72
Subtotal	15.426.043,67
Total	17.431.808,57

Fuente: ICEX

Por otro lado, teniendo en cuenta los hábitos de consumo de las personas, se va a analizar la evolución del gasto de los españoles en cuanto a prendas de vestir a lo largo de todo el periodo. En el gráfico 4.4, según datos extraídos del INE, Instituto Nacional de Estadística, encontramos dicha evolución en el periodo comprendido entre los años 2006 y 2019. A lo largo de los años se ha producido una disminución persistente, alcanzando el pico más bajo en el año 2013, en el que la situación de ese momento era de plena crisis económica. A partir de ese año, se produce una tendencia al alza y aumenta el consumo de los españoles en ropa y calzado. En el año 2017, se registra el pico más elevado desde que comenzó la crisis y, posteriormente, se produce de nuevo una disminución.

Gráfico 4.3: Evolución del gasto por persona en ropa y calzado



Fuente: INE

Actualmente, Internet supone un gran avance para la industria textil, puesto que todas las empresas, o la gran mayoría, poseen una tienda online que les permite llegar prácticamente a todos los públicos sin necesidad de que estos tengan que desplazarse a la tienda física. En el año 2019, formando parte de los grupos con mayor proporción de gasto por internet, el vestido y calzado (ropa), se encontraba en el puesto número 3, representando un 4,4%. Por lo que se puede afirmar que la compra por internet es también un fuerte pilar dentro de la industria textil.

Tabla 4.3: Distribución del gasto a través de Internet

**Distribución del gasto a través de Internet y penetración por grupo de gasto
Año 2019**

Grupos de Gasto	Penetración gasto por Internet	Distribución gasto por Internet
TOTAL	2,1	100,0
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,7	4,6
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,6	0,5
3. Vestido y calzado	4,4	10,0
4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles *	0,0	0,1
5. Muebles, artículos del hogar y artículos para el para el mantenimiento corriente del hogar	2,7	5,6
6. Sanidad	0,6	1,0
7. Transporte	3,7	22,9
8. Comunicaciones	1,3	2,0
9. Ocio y cultura	10,9	28,6
10. Enseñanza *	0,0	0,0
11. Restaurantes y hoteles	4,2	19,8
12. Otros bienes y servicios	1,4	5,0

Fuente: INE

Según el informe “El Comercio Textil en Cifras” emitido por Acotex en 2019, las familias españolas gastaron en ropa 1.256 euros de media en ese año. Esta cifra supuso un aumento respecto al año anterior de un 3,12%. Por otra parte, los ciudadanos que más gastaron en ropa fueron los de Madrid, seguidos de Baleares y País Vasco.

Continuando con la misma tendencia que en los años anteriores, las regiones con mayor cuota de facturación fueron Madrid con un 13,32%, seguido de Andalucía con un 13,12%. Mientras que las comunidades con una menor cuota de facturación fueron Ceuta y Melilla, La Rioja y Cantabria.

ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DEL SECTOR TEXTIL EN ESPAÑA EN EL PERIODO 2009-2019

Por último, se va a comentar la evolución y la situación actual del sector textil en Cantabria.

En primer lugar, según datos obtenidos en la página del IDEPA, Cantabria contaba en 2019 con 110 empresas, situándose así en el puesto número 6 del ranking y representando un 0,55% del total de empresas en España.

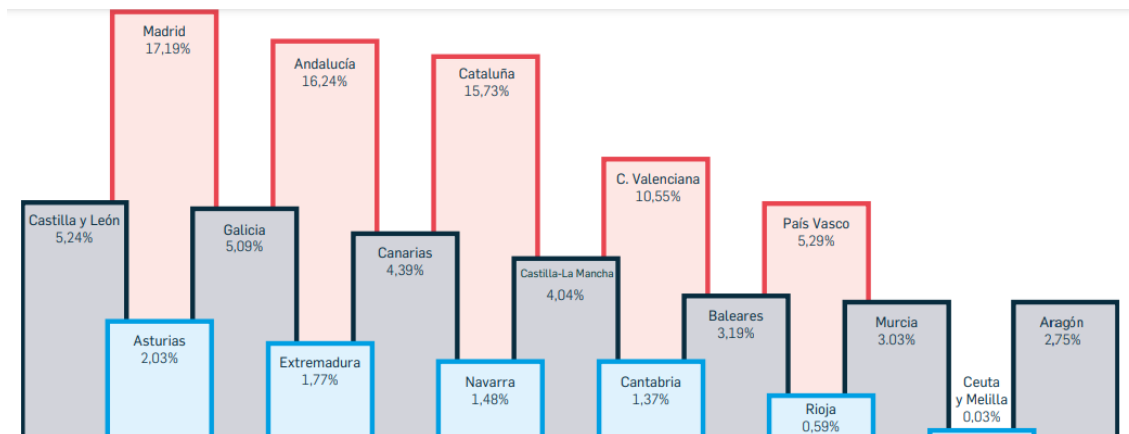
Tabla 4.4: Número de empresas por Comunidad Autónoma

Distribución del número de empresas en el sector textil por CC.AA. Año 2019		
CCAA	Total	%
Andalucía	2.490	12,38
Aragón	479	2,38
Asturias	227	1,13
Baleares	390	1,94
Canarias	342	1,70
Cantabria	110	0,55

Fuente: IDEPA

En cuanto a la distribución de la facturación por Comunidades Autónomas, Cantabria representa un 1,37% del total, situándose así entre las Comunidades que menos facturan anualmente.

Tabla 4.5: Facturación por Comunidades Autónomas

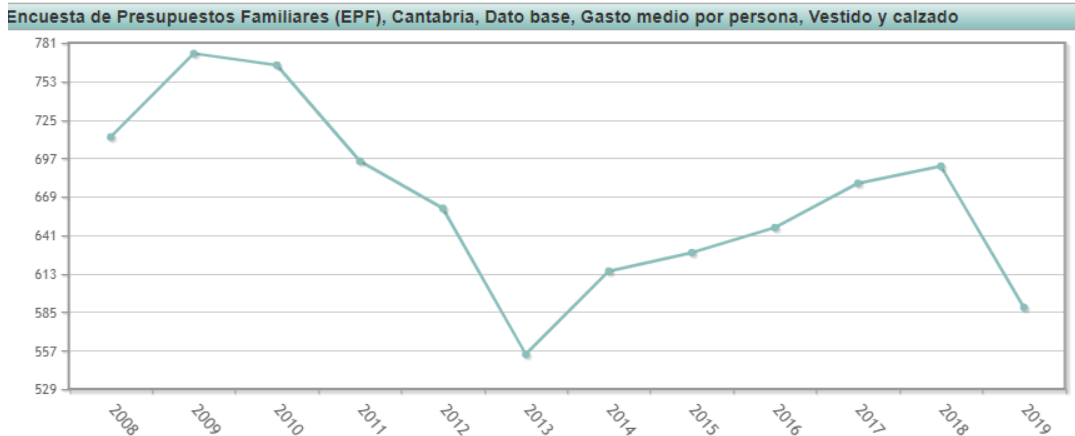


Fuente: Acotex

El gasto medio por persona en ropa y calzado en Cantabria ha experimentado un notable cambio desde el año 2008, momento en el que comienza la crisis, hasta la actualidad. Como se observa en el gráfico 4.5, a partir del año 2009 se produce una notable disminución en el gasto medio por persona en ropa y calzado, que continua en esta tendencia hasta el año 2013, momento en el que se recoge el dato más bajo de todo el periodo, siendo tan solo de 554,27. Llama la atención que, del año 2008, momento en el que da comienzo la gran crisis española, al año 2009, se produce un aumento, pasando de ser 712,38€ a 773,16€. A partir del año 2013, las cifras comienzan a mejorar y se produce un aumento alcanzando el pico más alto desde el periodo de

crisis, en 2018, en el que el gasto medio por persona se situaba en 691,13. Posteriormente, se produce de nuevo una disminución y pasa a ser de 588,45€.

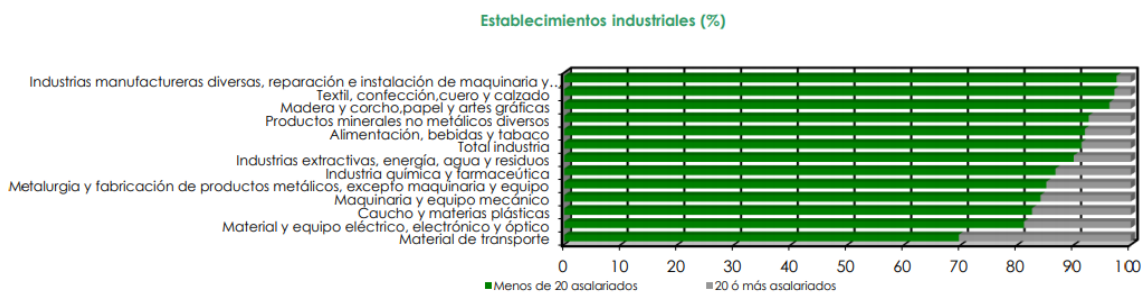
Gráfico 4.4: Gasto medio por persona en Cantabria



Fuente: INE

Según los últimos datos disponibles, que datan del año 2017, en Cantabria las industrias manufactureras diversas, reparación e instalación de maquinaria y equipo y la industria textil, confección, cuero y calzado son las que cuentan con mayor proporción de establecimientos en un estrato de empleo de menos de 20 asalariados y representan un 97,47% y 97,10%, respectivamente.

Tabla 4.6: Establecimientos industriales.



Fuente: INE

Por último, el Producto Interior Bruto (PIB) en Cantabria creció, en el cuarto trimestre de 2019, un 0,5% en términos constantes respecto al trimestre anterior, situándose así por encima de la media. Comparando estos datos con el mismo trimestre del año anterior, 2018, creció un 1,8%, al igual que el conjunto nacional.

La industria textil, junto con el transporte, la hostelería, la información y las comunicaciones, en el cuarto trimestre de 2019, registró un crecimiento de un 0,7%.

En términos interanuales, crecieron todos los sectores de actividad, lo que indica que el sector textil está en auge en nuestra Comunidad, ya que experimentó un crecimiento de un 1,9%.

5. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

5.1. METODOLOGÍA

En este apartado se va a explicar el procedimiento de obtención de datos para realizar el análisis económico financiero.

En primer lugar, he escogido cuatro grandes empresas españolas del sector textil, las que más facturan anualmente y las que, por tanto, se posicionan en los primeros puestos para, posteriormente, realizar una comparación entre ellas.

Para realizar este análisis, se han extraído los datos de las cuentas anuales de la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos). He escogido los años 2009, 2010, 2013, 2017 y 2019, ya que son años en los que ha habido una gran variación en cuanto a la facturación. Posteriormente, he seleccionado las partidas necesarias para el cálculo de los ratios. Una vez obtenidos los datos necesarios, los he exportado a una hoja de Excel para proceder al cálculo y análisis de los ratios, que posteriormente se comentaran mediante un exhaustivo análisis.

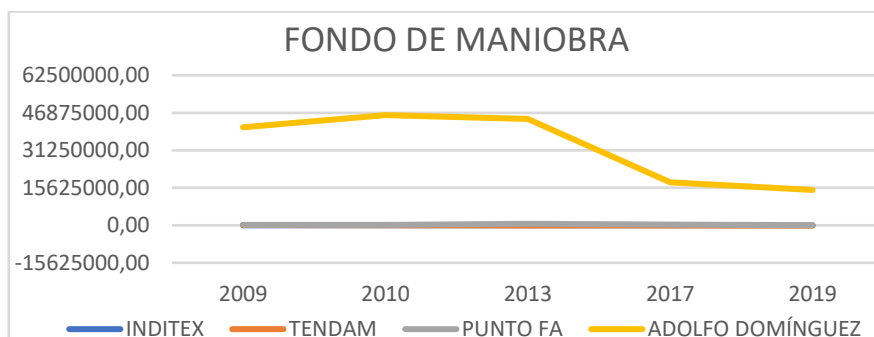
5.2. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

5.2.1. Fondo de Maniobra

$$\text{Fondo de maniobra (€)} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

El Fondo de Maniobra o capital corriente, se calcula como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Se define como la parte del activo corriente financiada con recursos a largo plazo o permanentes que la empresa necesita para hacer frente a las deudas a corto plazo. La situación ideal para una empresa es que este ratio este por encima de 0, es decir, que sea positivo. Ya que supone que parte del activo corriente está financiado con recursos a largo plazo, lo que proporciona un margen operativo a la empresa. No obstante, y como ocurre en este caso, el fondo de maniobra puede encontrarse por debajo de cero, siendo negativo y no tiene por qué ser un problema de liquidez, sino que la empresa puede tener un ciclo de explotación muy largo.

Gráfico 5.1: Resultados obtenidos en el Fondo de Maniobra



Fuente: Elaboración propia

Como puede observarse en el gráfico, hay años en los que alguna de las empresas que hemos analizado arroja cifras negativas en este ratio.

En primer lugar, Inditex, durante los años 2009 y 2010 cuenta con un fondo de maniobra negativo. Este periodo de tiempo coincide con la gran crisis financiera que hubo durante esos años en nuestro país y puede explicar dichas cifras negativas. Además, el ratio de solvencia en esos años era inferior a 1, lo que también explica las bajas cifras en cuanto al fondo de maniobra. En los años siguientes, se produce un aumento y en 2019 arroja la cifra más elevada de todo el periodo analizado, igualmente sucede con la solvencia de la empresa, lo que indica que ha habido una mejora.

Tendam, en los primeros años, cuenta con valores positivos. Pero desde 2013 se produce una caída y sus cifras son negativas. En este caso, la empresa tiene problemas de Liquidez y, por tanto, no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo.

Punto Fa, se ha mantenido estable en un rango de valores durante casi todo el periodo que se ha analizado. Pero, actualmente, se ha producido una notable disminución, tanto en el fondo de maniobra como en el ratio de liquidez e indica que la empresa no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo con los recursos de los que dispone.

En último lugar, Adolfo Domínguez, es la empresa que mejores valores presenta en este ratio. Aunque se observa que ha sufrido una disminución a lo largo de los años, mantiene valores que la sitúan en una situación óptima.

Las cifras del fondo de maniobra de Tendam y Punto Fa nos indican que ambas empresas tienen problemas para hacer frente a las deudas que puedan tener a corto plazo. Mientras que Inditex y Adolfo Domínguez, a priori, no deberían tener problema.

5.2.2. Liquidez

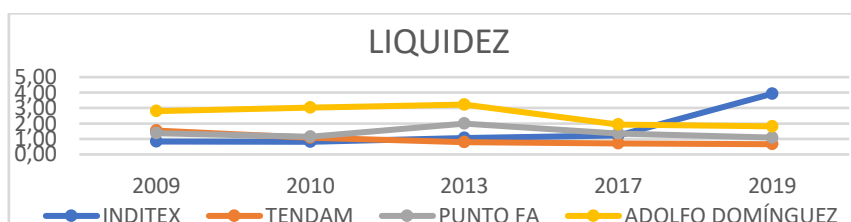
ACTIVO CORRIENTE

PASIVO CORRIENTE

LIQUIDEZ =

El ratio de Liquidez mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo. Cuanto mayor sea el resultado de este ratio, más opciones tendrá la empresa de cancelar sus deudas a corto plazo. Aunque no debe arrojar datos muy elevados, puesto que podría suponer un problema de exceso de Liquidez y no es una situación favorable para la empresa.

Gráfico 5.2: Resultados obtenidos en el ratio de Liquidez



ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DEL SECTOR TEXTIL EN ESPAÑA EN EL PERIODO 2009-2019

Fuente: Elaboración propia

En el caso de Inditex, se observa como a lo largo de los años se ve incrementada su Liquidez. En el periodo entre 2009 y 2013 se ve que este ratio arroja valores bastantes bajos, lo que podría estar determinado por la crisis financiera. Desde dicha fecha, 2013, se produce un incremento y continúa aumentado durante los años siguientes.

Tendam presenta una disminución con el paso de los años. Ha ido disminuyendo a lo largo de todo el periodo analizado hasta la actualidad, que recoge su valor más bajo, un 0,66.

Por su parte, Punto Fa, se ha mantenido entre un rango de valores a lo largo de los años, alcanzando su pico más alto en el año 2013, momento en el que la crisis en España ya está llegando a su fin. En los años siguientes ha tenido una tendencia a la baja y, en el año 2019, recogía su valor más bajo.

Por último, Adolfo Domínguez, presenta una variación importante a lo largo de los años. En los años 2010 y 2013 se produce un aumento respecto al año 2009, en el que se encontraba en plena crisis financiera. Durante 2017, desciende, pasando a ser de un 1,92 y esto se repite en el año 2019, alcanzado, tan solo, un 1,82.

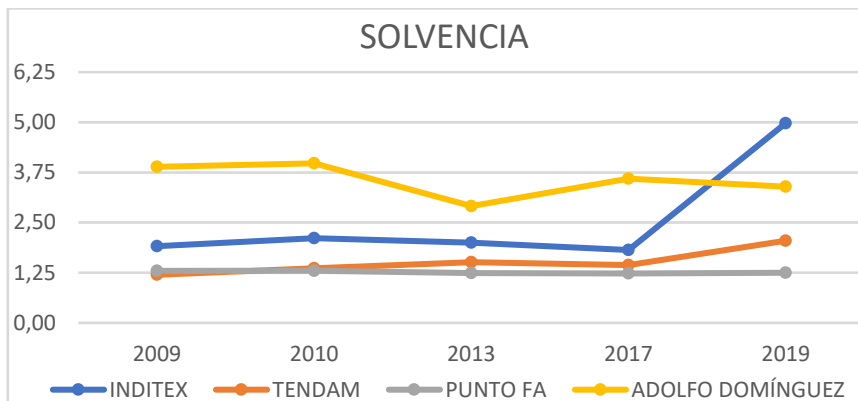
Con todos estos datos, se puede deducir que las únicas empresas que, actualmente, cuentan con un ratio de Liquidez que este entre los valores óptimos son Punto Fa y Adolfo Domínguez. Inditex, podría tener un exceso de Liquidez por contar con un valor tan elevado y, Tendam, al contrario, podría tener problemas para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

5.2.3. Solvencia

$$\text{SOLVENCIA} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$$

El ratio de Solvencia mide la capacidad que tiene una empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo con los activos corrientes de los que dispone. Lo ideal es que este ratio se encuentre próximo a 1,5. Si se encuentra por debajo, supondría que la empresa no cuenta con suficiente solvencia y si se encuentra muy por encima, supondría que existen excesivos activos corrientes y que son improductivos.

Gráfico 5.3: Resultados obtenidos en el ratio de Solvencia



Fuente: Elaboración propia

Inditex muestra de nuevo un aumento a lo largo de los años. En el año 2010, a pesar de la situación de crisis financiera en España, presenta un valor elevado. En los años posteriores se encuentra en un rango muy parecido y continúa aumentando hasta alcanzar, actualmente, su cifra más elevada (4,98).

Tendam, muestra cifras bajas durante casi todo el periodo analizado. Cabe destacar que las cifras más bajas coinciden con la crisis financiera.

Por otro lado, Punto Fa, se mantiene a lo largo de los años sin una gran variación. Llama la atención que tenga valores más elevados durante los dos primeros años analizados, 2009 y 2010, que entre los años 2017 a 2019, puesto que el primer periodo coincide con la crisis financiera. Actualmente, la empresa tiene problemas de solvencia.

Por último, Adolfo Domínguez, presenta una notable variación a lo largo de todo el periodo. Destaca que el valor más bajo se recoge en el año 2013, siendo mayores los valores de los primeros años analizados en los que se encontraba la situación de crisis financiera en España. Posteriormente, en los años siguientes, se produce un aumento, lo que indicaría que la empresa no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo en sus respectivos vencimientos.

5.3. ANÁLISIS DE AUTONOMÍA FINANCIERA Y ENDEUDAMIENTO

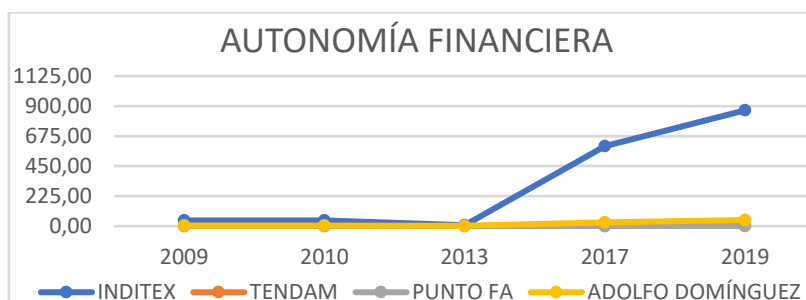
5.3.1. Autonomía Financiera

$$\text{AUTONOMIA FINANCIERA} = \frac{\text{Recursos propios}}{\text{Deuda total}}$$

El ratio de Autonomía Financiera establece la relación que existe entre los Fondos Propios y el Pasivo Total e indica la dependencia que posee la empresa con respecto a los fondos ajenos.

ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DEL SECTOR TEXTIL EN ESPAÑA EN EL PERIODO 2009-2019

Gráfico 5.4: Resultados obtenidos en el cálculo del ratio de Autonomía Financiera



Fuente: Elaboración propia

En primer lugar, Inditex, ha experimentado un notable crecimiento en cuanto a su Autonomía Financiera. En los primeros años analizados tiene unos valores muy bajos, lo que nos indica que la mayor parte de su financiación es con fondos ajenos. Llama la atención el año 2013, en el que cuenta con un valor de tan solo 7,04, a penas tenía financiación ajena. En los años 2017 y 2019 el valor de este ratio se ha disparado y la mayoría de su financiación procede de los fondos propios, puesto que cuanto mayor es el ratio, mayor autonomía financiera.

Tendam, presenta valores muy bajos durante todo el periodo analizado, lo que nos indica que no se financia con fondos ajenos. En el año 2019, hay un notable crecimiento en comparación con el resto de los años, que sitúa el ratio en 2,47.

Punto Fa, no muestra una variación a lo largo de los años. El ratio se mantiene entre 0,30 y 0,36 en todo el periodo analizado. Esta empresa se financia, principalmente, con fondos propios.

Por último, Adolfo Domínguez, presenta un notable crecimiento a lo largo de los años. Entre 2009 y 2013, los valores de este ratio son bastantes bajos, lo que nos indica que la mayor parte de la financiación provenía de los fondos ajenos a la empresa. En cambio, en 2017 y 2019, el ratio aumenta notablemente y la financiación pasa a ser mayoritariamente con fondos propios.

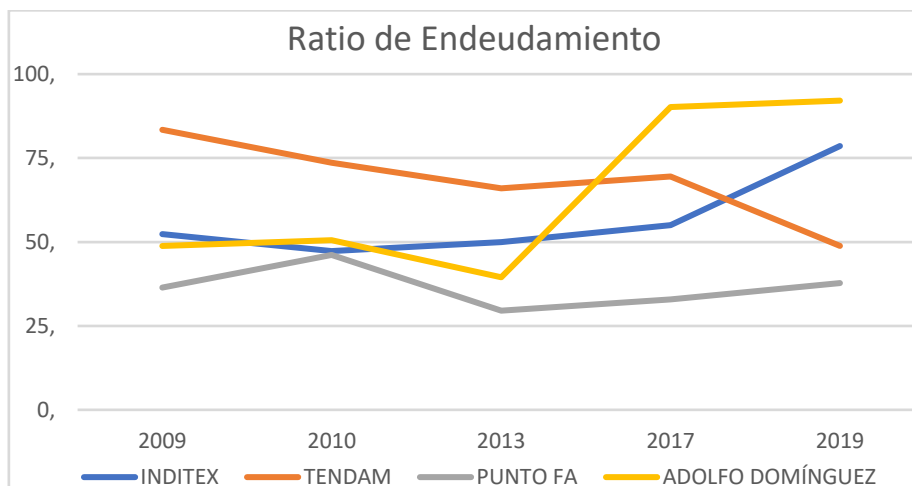
Con estos resultados se observa que Inditex y Adolfo Domínguez son las empresas que más se financian con fondos propios, por lo que tienen una mayor autonomía. Tendam y Punto Fa se financian con fondos ajenos.

5.3.2. Ratio de Endeudamiento.

$$\text{Ratio de endeudamiento (\%)} = \frac{\text{Deudas}}{\text{Pasivo}} \times 100$$

El ratio de endeudamiento mide la relación que existe entre el importe de los fondos propios y las deudas, tanto a largo como a corto plazo.

Gráfico 5.5: Resultados obtenidos en el ratio de Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia

Como se observa en el gráfico y justificando el grado de Autonomía Financiera, Inditex presenta un crecimiento a lo largo de los años. En el periodo entre 2009 y 2013 presenta una variación poco notable, lo que explica que su financiación procedía principalmente de sus recursos propios. Es entre 2017 y 2019 cuando la cuantía de este ratio aumenta y su financiación pasa a ser con fondos ajenos mayoritariamente.

Tendam presenta una variación descendente. En los primeros años del periodo analizado cuenta con valores más elevados, lo que explica que contaba con más financiación ajena, es decir, estaba más endeudada. Va descendiendo notablemente hasta alcanzar su valor más bajo en la actualidad, un 48,83. A pesar de esta mejora en las cifras, sigue siendo una empresa endeuda ya que, como se ha comentado en el ratio anterior, se financia con fondos ajenos.

Por su parte, Punto Fa, cuenta con menos variaciones a lo largo del periodo que se ha analizado. Llama la atención que su pico más alto es en 2010, momento en el que la empresa está más endeudada. En los años siguientes se observa un descenso y la empresa tiene una mayor financiación propia. En el último año del periodo, 2019, se observa un crecimiento.

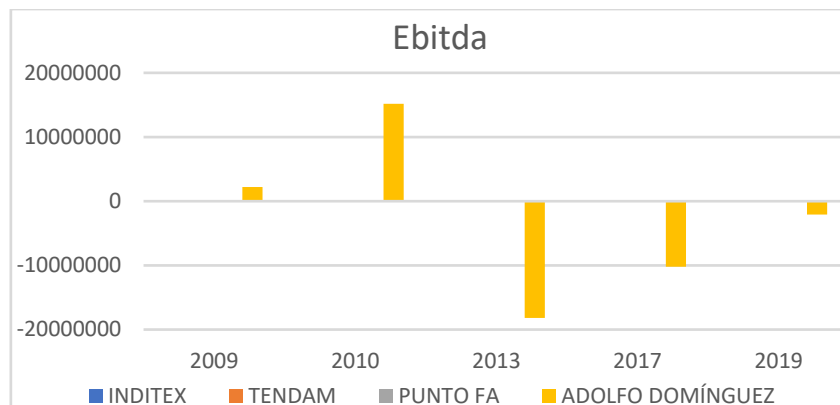
Por último, Adolfo Domínguez, es la empresa que presenta una mayor variación. En los primeros años su ratio de endeudamiento es menor, lo que quiere decir que se financia con fondos propios. El pico más bajo se encuentra en el año 2013. En los siguientes años se observa un notable crecimiento, situándose en 90,18 y 92,11 en 2017 y 2019 respectivamente. La empresa ha pasado de financiarse con fondos propios a que su financiación sea mayoritariamente con fondos ajenos.

5.4. ANÁLISIS DE RESULTADOS

5.4.1. Ebitda

Ebitda (Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization, en español, Ganancias antes de intereses e impuestos), es un indicador financiero que se utiliza para analizar la capacidad de una empresa para generar beneficios.

Gráfico 5.6: Resultados obtenidos en el cálculo de Ebitda



Fuente: Elaboración propia

En el primer año analizado, 2009, Inditex cuenta con un Ebitda positivo y, además, el resultado del ejercicio también lo es. Por lo tanto, el proyecto es rentable y la estructura financiera de la empresa es adecuada.

Por su parte, Tendam, en este mismo año, cuenta con un Ebitda positivo pero el resultado del ejercicio es negativo. Lo que indica que la empresa tiene capacidad para generar beneficios, pero la estructura financiera de la empresa no es la más adecuada.

Punto Fa, cuenta tanto con un Ebitda como con un resultado del ejercicio positivos. Lo que podría ser un indicador de que el proyecto es rentable.

Adolfo Domínguez, cuenta con un Ebitda elevado y su resultado del ejercicio también cuenta con un valor positivo. Con estos datos, se puede afirmar que es rentable y que su estructura financiera es adecuada.

En 2010, Inditex, Tendam y Punto Fa continúan teniendo valores muy similares a los del año anterior. Llama la atención Adolfo Domínguez, que a pesar de tener un Ebitda positivo y considerablemente mayor que en el ejercicio anterior, cuenta con un resultado del ejercicio negativo. Esto indica que, aunque la empresa sea rentable, su estructura financiera no es adecuada y no le está dando buenos resultados.

En 2013, la situación para Inditex, Tendam y Punto Fa continúa siendo la misma. Cuentan con un Ebitda y un resultado del ejercicio positivos, lo que indica que todas las empresas son rentables.

Adolfo Domínguez, se encuentra en una situación todavía peor que la del año anterior. Su Ebitda es negativo y el resultado del ejercicio también. Esto indica una disminución del valor de la empresa y no era recomendable invertir.

En los años siguientes, 2017 y 2019, Inditex continua con una situación similar a la de todo el periodo analizado. Por lo que se puede afirmar que es una empresa rentable.

En 2017, Tendam, arroja un valor negativo en el Ebitda y, por tanto, su resultado del ejercicio también es negativo. Esto indica que ha habido una disminución en el valor de la empresa y que no era rentable invertir en ella en ese momento. La situación mejora en el siguiente año analizado, ya que pasa a tener un valor positivo en el resultado del ejercicio.

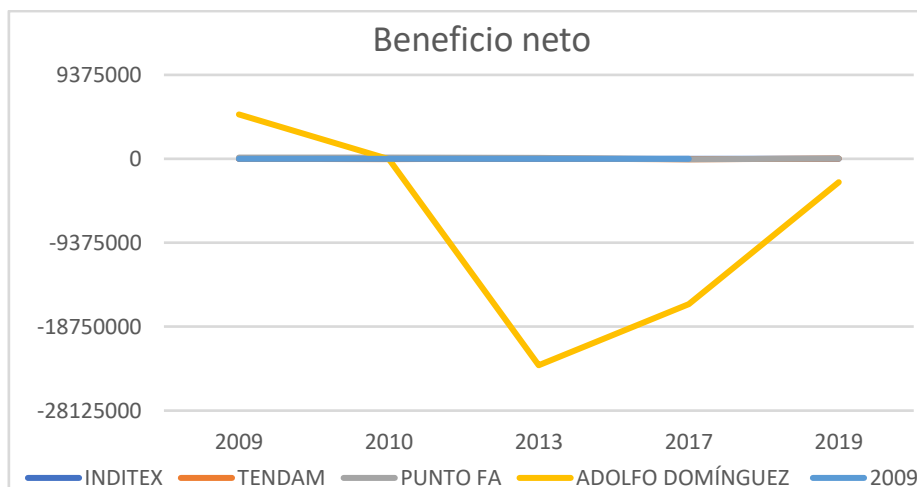
Punto Fa, cuenta con un Ebitda positivo pero el resultado del ejercicio es negativo. Por tanto, aunque la empresa tiene capacidad para generar beneficios, su estructura financiera no es adecuada. Al igual que ocurre con Tendam, esta empresa arroja un valor positivo en el resultado del ejercicio del año 2019, lo que indica que la empresa vuelve a ser rentable.

Adolfo Domínguez, como se observa en el gráfico, continúa teniendo valores negativos tanto en 2017 como en 2019. Se observa que, en 2019, el valor de Ebitda, aunque sigue siendo negativo, es menor que en el año anterior.

5.4.2. Beneficio neto

El beneficio neto es fundamental a la hora de definir la estructura financiera de una empresa e indica si es recomendable o no invertir en ella. El beneficio neto en este caso representa el resultado del ejercicio de las cuatro empresas analizadas.

Gráfico 5.7: Resultados obtenidos en el cálculo del Beneficio Neto



Fuente: Elaboración propia

En primer lugar, Inditex, se ha mantenido entre unos niveles óptimos a lo largo de todo el periodo. La cifra más baja se registra en el año 2009, momento en el que comienza la crisis española. En los años siguientes ha seguido una tendencia al alza hasta la actualidad, que registra la cifra más elevada, 10.381 miles de euros. Por tanto, se puede afirmar que esta empresa es rentable y que también lo ha sido en todo el periodo analizado y es recomendable invertir en ella.

Tendam, presenta valores negativos al inicio del periodo, que coincide con la crisis económica, lo que explica que estas cifras sean tan bajas. En el año 2013, se observa un notable crecimiento, que sitúa el resultado del ejercicio de esta empresa en 20.152 miles de euros. Posteriormente, en el año 2017, se vuelve a producir una disminución y

se sitúa de nuevo por debajo de cero. Situación que mejora en el año 2019, ya que hay un incremento y se alcanza la cifra más elevada de todo el periodo, 31.832 miles de euros. A pesar de estos datos positivos, Tendam no es una empresa rentable.

En cuanto a Punto Fa, presenta sus mejores cifras en los años 2009, 2010 y 2013, aunque cabe destacar que se produce una disminución consecutiva a lo largo de los años. Esta disminución produce, en el año 2017, que las cifras de la empresa se sitúen por debajo de 0, resultados muy negativos para la empresa. En el último año del periodo analizado, 2019, la situación económica de la empresa se recupera y vuelve a situarse por encima de cero. Aunque no se asemeja a las cifras que presentaba al inicio del periodo, por lo que en este caso la empresa no es del todo rentable y no sería aconsejable invertir en ella.

Por último, Adolfo Domínguez, es la empresa que presenta una mayor variación y la que alcanza el pico más bajo de todas, experimentando una gran caída. En el primer año presenta valores muy positivos, pero tras la crisis española sus cifras comienzan a disminuir y esta situación se mantiene hasta la actualidad. La cifra más baja que registra esta empresa es en el año 2013, momento en el que España aún atravesaba la época de crisis. Cabe destacar, que aunque presente valores negativos, se ha producido un aumento y, actualmente, la cifra se aproxima más a cero, lo que podría suponer que la empresa esta comenzando a recuperarse. Aun así, Adolfo Domínguez no es rentable y no se debe invertir en ella.

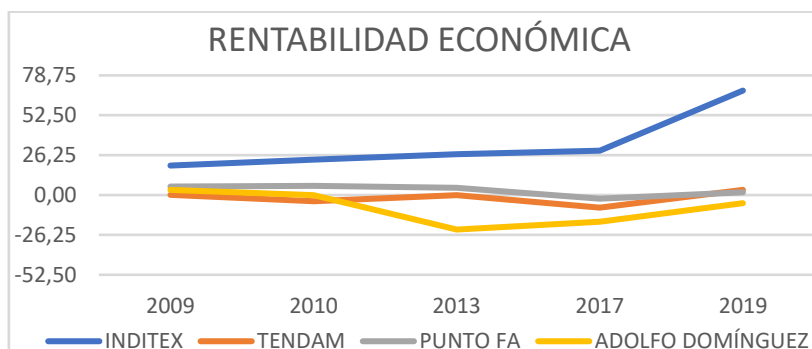
5.5. ANÁLISIS DE RENTABILIDADES

5.5.1. Rentabilidad económica

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

La rentabilidad económica mide la relación entre los resultados brutos obtenidos y los activos aplicados para alcanzarlos.

Gráfico 5.8: Resultados obtenidos en el cálculo de la Rentabilidad Económica



Fuente: Elaboración propia

En primer lugar, Inditex, presenta un aumento a lo largo de todo el periodo analizado. Los valores más bajos coinciden con el periodo de crisis financiera (2009 y 2010) y a medida que pasan los años va aumentando hasta alcanzar, en la actualidad, su valor

más elevado. Estas cifras se explican con el aumento de la empresa en cuanto al margen y la rotación, lo que la sitúan como una empresa rentable.

Tendam, presenta valores muy bajos, incluso por debajo de cero, básicamente por la drástica reducción en el margen y todo ello a pesar de un incremento en la rotación. El valor más bajo alcanzado es en el año 2017, lo que nos indica que la empresa no es rentable.

Punto Fa, también presenta valores bajos y que vienen explicados por la disminución en las cifras del margen y la rotación. Al igual que la empresa que se ha analizado anteriormente, Punto Fa, presenta su valor más bajo en 2017. Esta empresa tampoco es rentable.

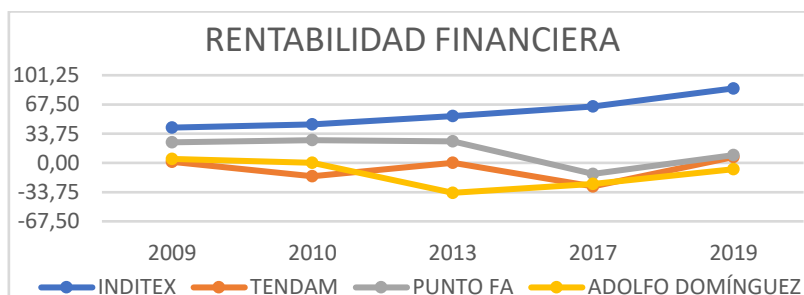
Por último, Adolfo Domínguez, es la empresa que presenta valores más bajos durante todo el periodo analizado. Desde al año 2013, el valor de la rentabilidad económica se sitúa por debajo de 0. Si bien, el último dato del que se dispone se aproxima más a cero, por lo que la situación podría estar mejorando. A priori, esta empresa no es rentable. Presenta valores muy bajos en cuanto al margen, lo que podría explicar esta mala situación en cuanto a los datos arrojados por este ratio.

5.5.2. Rentabilidad financiera

$$\text{Rentabilidad financiera ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos Propios}} \times 100$$

La rentabilidad financiera, ROE o rentabilidad del accionista, mide el beneficio neto obtenido por la empresa a consecuencia de realizar inversiones y la capacidad de esta de generar valor para sus accionistas. Generalmente, este ratio debe estar por encima del 5%, para que se considere que la empresa se encuentra en una buena situación financiera en cuanto a su rentabilidad.

Gráfico 5.9: Resultados obtenidos en el cálculo de la Rentabilidad Financiera



Fuente: Elaboración propia

Inditex, presenta valores elevados durante todo el periodo y, además, presenta un crecimiento hasta la actualidad. Esta empresa es rentable para los propietarios y para los accionistas.

Tendam, presenta valores muy por debajo del 5%, llegando incluso a ser negativos en algunos años. Esto indica que la empresa no está obteniendo resultados y debe modificar su estructura financiera.

ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DEL SECTOR TEXTIL EN ESPAÑA EN EL PERIODO 2009-2019

Punto Fa, cuenta con valores elevados al principio del periodo analizado. Pero en 2017, se produce una gran disminución, situándose en un -12,73%. En 2019, pasa a ser de 8,84, por lo que la situación mejora notablemente, aún así la empresa no es rentable.

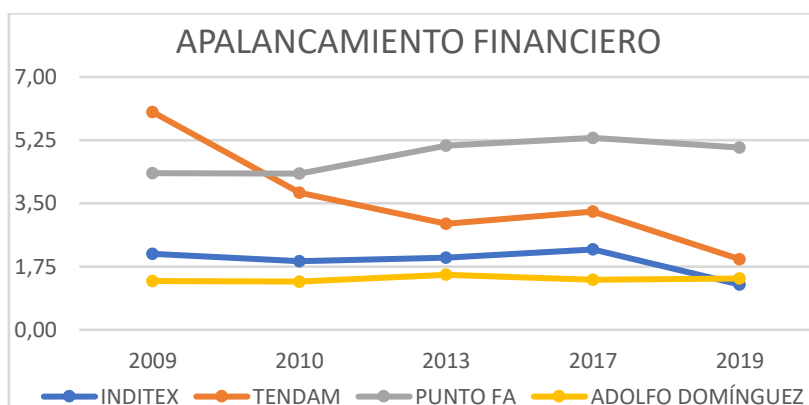
Por último, Adolfo Domínguez, muestra valores muy bajos durante todo el periodo. Su estructura financiera no le está dando resultados positivos y no es rentable para los accionistas, por lo que no es atractiva para invertir.

5.5.3. Apalancamiento Financiero

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Rentabilidad financiera}}{\text{Rentabilidad económica}}$$

El Apalancamiento Financiero relaciona la Rentabilidad Económica y la Rentabilidad Financiera e indica si a las empresas les conviene o no recurrir a la financiación ajena.

Gráfico 5.10: Resultados obtenidos en el cálculo del Apalancamiento Financiero



Fuente: Elaboración propia

En primer lugar, Inditex, presenta valores superiores a 1 durante todo el periodo analizado. Por lo que es rentable para la empresa recurrir a la financiación ajena e indica que los accionistas obtienen una rentabilidad mayor que la empresa. Además, la rentabilidad financiera es mayor que la rentabilidad económica a lo largo de todos los años, por lo tanto, la estructura financiera beneficia a los propietarios.

En el caso de Tendam, se observa que se produce una gran variación a lo largo de los años. En los primeros años analizados la empresa era muy rentable y va disminuyendo de manera consecutiva. Cabe destacar que el valor del apalancamiento financiero se sitúa por encima de 1 durante todo el periodo, por lo que la empresa sigue siendo rentable. La rentabilidad financiera es, en mayor medida, superior a la rentabilidad económica, por lo que la situación financiera, en principio, beneficia a los propietarios.

Punto Fa, muestra valores por encima de 1 a lo largo de todo el periodo, lo que a priori indicaría que esta empresa es rentable. Tras comparar la rentabilidad financiera con la rentabilidad económica, se puede afirmar que la estructura financiera es beneficiosa para los propietarios. Aun así, no es recomendable invertir en esta empresa.

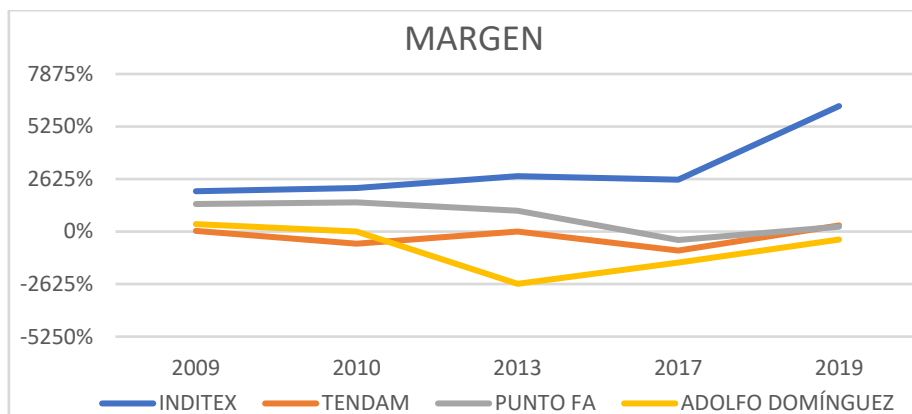
Por último, Adolfo Domínguez, es la empresa que arroja valores más bajos, aunque están por encima de 1. Aun así, esta empresa no es rentable.

5.5.4. Margen y Rotación

$$\text{Margen} = \frac{\text{B}^0 \text{ antes de interés e impuestos}}{\text{Ventas}}$$

El margen mide el beneficio obtenido por cada unidad vendida. Por lo que cuanto más alto sea este ratio mejor.

Gráfico 5.11: Resultados obtenidos en el cálculo del Margen



Fuente: Elaboración propia

Inditex, cuenta con valores altos durante todo el periodo y, además, sigue una tendencia creciente. Por lo que la empresa es rentable.

Tendam, presenta valores bastante bajos e incluso negativos a lo largo del periodo. Esto indica que la empresa está perdiendo en sus ventas y que está generando más gastos que ingresos.

Punto Fa, presenta valores medios al comienzo del periodo, pero a partir de 2013 comienza a disminuir y alcanza su valor más bajo en 2017, siendo de tan solo un -4,21. En 2019 se recupera y pasa a ser de 2,43, aunque sigue siendo un valor bajo, por lo que la empresa no está generando muchos beneficios con sus ventas.

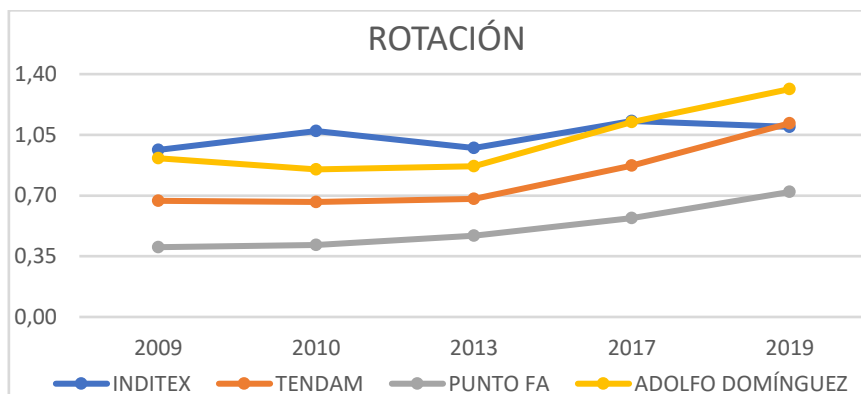
Por último, Adolfo Domínguez, cuenta con valores muy bajos, siendo incluso negativos. Esta empresa no está obteniendo beneficios con las ventas, lo que hace que no sea rentable.

$$\text{Rotación} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

En cuanto a la rotación, mide la eficiencia productiva de la empresa. Cuanto mayor sea, significa que la empresa está aprovechando mejor sus activos.

ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DEL SECTOR TEXTIL EN ESPAÑA EN EL PERIODO 2009-2019

Gráfico 5.12: Resultados obtenidos en el cálculo de la Rotación



Fuente: Elaboración propia

En primer lugar, Inditex, muestra una tendencia positiva y aumenta a lo largo de los años. Actualmente, se sitúa en 1,10, el valor más elevado alcanzado durante el periodo, por lo que la empresa está aprovechando los recursos de los que dispone.

Tendam, por su parte, ha ido aumentando a lo largo de todo el periodo y actualmente se sitúa en 1,12, lo que indicaría un buen aprovechamiento de los recursos disponibles.

Punto Fa, presenta valores por debajo de 1 durante todo el periodo analizado, aunque en el último año presenta un aumento, pero puede que no esté aprovechando al máximo los recursos de los que dispone.

Por último, Adolfo Domínguez, también presenta un aumento a lo largo del periodo y actualmente ha alcanzado su valor más alto, lo que indicaría que la empresa está aprovechando sus recursos, aparentemente.

6. CONCLUSIONES

Tras analizar la evolución de una parte del sector textil a lo largo de algunos años comprendidos entre 2009 y 2019, se pueden proponer varias mejoras de cara a los resultados obtenidos.

En primer lugar, Inditex, presenta una buena situación financiera, ya que su fondo de maniobra ha mejorado con el paso de los años y, actualmente, registra su mejor cifra. Esta situación se repite con la Liquidez y la Solvencia de la empresa. La compañía no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Además, no presenta dificultades para hacer frente a sus obligaciones con terceros. Dicha información contrasta las elevadas cifras que presenta Inditex en el ratio de endeudamiento, al financiarse prácticamente con fondos ajenos, está muy endeudada.

En el caso de Inditex, no sería necesario proponer ninguna mejora. Debido a que los resultados obtenidos en el cálculo de los ratios permiten afirmar que la estructura financiera que sigue la empresa le está funcionando y dando buenos resultados.

Tendam, presenta una disminución a lo largo del período y, actualmente, cuenta con problemas de liquidez y de solvencia que no le permiten hacer frente a sus deudas a corto plazo. Estas cifras explican que el ratio de autonomía financiera sea tan bajo, lo que se traduce en que la empresa se financia principalmente con fondos ajenos y que está bastante endeudada.

Una de las soluciones para esta empresa es pasar deuda de corto a largo plazo, para así contar con un mayor margen de tiempo para hacer frente a sus deudas. Además, Tendam no tiene una buena estructura financiera, ya que su estrategia competitiva no le está dando buenos resultados. La empresa debería intentar aumentar el número de ventas y, a parte, aumentar el margen de beneficio de cada venta.

Punto Fa ha tenido una tendencia negativa a lo largo del periodo que, actualmente, la sitúa como una empresa no rentable y con problemas tanto de liquidez como de solvencia. Por lo cual, la empresa debería cambiar su estrategia competitiva ya que no está generando beneficios. En cuanto a la rentabilidad financiera, la empresa no genera valor para los accionistas lo que podría suponer perder inversores y, además, no es atractiva para realizar inversiones.

Por último, Adolfo Domínguez presenta una caída en sus cifras. Al principio del periodo era una empresa que se financiaba con fondos propios y, actualmente, la mayor parte de su financiación procede de los fondos ajenos. La empresa cuenta con un beneficio neto negativo, lo que indica que está en una situación complicada, por lo que, por ejemplo, debería realizar una ampliación de capital para compensar el endeudamiento.

Adolfo Domínguez no es rentable ni para los propietarios ni para los accionistas, por lo que la empresa debería cambiar su estrategia competitiva.

Para concluir, las empresas del sector textil han sufrido caídas notables al principio del periodo analizado y algunas de ellas han conseguido recuperarse con los años. Después del exhaustivo análisis realizado, se puede afirmar que la compañía que mejores cifras presenta es Inditex y que es una empresa rentable para invertir.

7. BIBLIOGRAFÍA

ASSETS EY. 2010. Informe sector moda en España: Análisis del impacto de la crisis del Covid-19. [Consulta 10-03-2021]. Disponible en: https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/es_es/news/2020/04/ey-informe-sector-moda-en-espana-covid-19.pdf

ACOTEX. 2019. Informe El Comercio Textil en Cifras. [Consulta 24-03-2021]. Disponible en: <https://www.acotex.org/>

AYCELABORYTAX. 2018. ¿Qué pasa si una empresa tiene el patrimonio neto negativo? Consecuencias y recomendaciones. [Consulta 25-04-2021]. Disponible en: <https://www.aycelaborytax.com/blog/patrimonio-neto-negativo-consecuencias/>

BASE DE DATOS SABI. Sistema de Análisis de Balances Ibéricos. [Consulta 10-02-2021]. Disponible en: <https://sabi.bvdinfo.com/SSOLogin.serv?product=sabineo&loginpostback=true&ssotoken=ZI8ScGvMZ%2bUjaKdUVqMR1dhr9jbmfOmBacWyJ2iFqWA%3d>

Apuntes Análisis Contable.

C. JUÁREZ. 2020. Indicador del Comercio de Moda: el sector cierra el primer año al alza desde 2015. Disponible en: <https://www.modaes.es/entorno/indicador-del-comercio-de-moda-el-sector-cierra-el-primer-ano-al-alza-desde-2015.html>

DALLO EVA. 2019. El negocio de la moda en cifras: siete empresas españolas facturan más de mil millones, encabezadas por Inditex, Mango, Cortefiel y Desigual. Disponible en: <https://www.expansion.com/fueradeserie/moda-y-caprichos/2019/04/26/5cac8aea268e3e2d768b459d.html>

EL ECONOMISTA. 2020. El comercio textil aumentó un 1,2% en 2019 y representa el 3% del PIB, 2020. [Consulta 19/03/2021]. Disponible en: <https://www.eleconomista.es/gestion-empresarial/noticias/10341407/02/20/El-comercio-textil-aumento-un-12-en-2019-y-representa-el-3-del-PIB.html>

EMPRESA ACTUAL. 2016. [Consulta 10-03-2021]. Disponible en: <https://www.empresaactual.com/escuela-financiera-fondo-de-maniobra/>

IBEROECONOMIA. 2020. Las familias gastaron 1.256 euros en ropa durante el 2019. [Consulta 24-03-2021]. Disponible en: <https://iberoeconomia.es/mercados/las-familias-gastaron-1-256-euros-en-ropa-durante-el-2019/>

ICEX. 2020. ICEX España Exportación e Inversiones. [Consulta 19-03-2021]. Disponible en: <https://www.icex.es/icex/es/index.html>

IDEPA. 2010. Empresas del sector textil en España. [Consulta 24-03-2021]. Disponible en: <https://www.idepa.es/>

INE. 2020. Instituto Nacional de Estadística. Gasto medio por persona. [Consulta 24/03/2021]. Disponible en: <https://www.ine.es/index.htm>

INE. 2020. Insitituto Nacional de Estadística. Notas de prensa. [Consulta 25/03/2021]. Disponible en: https://www.ine.es/prensa/epf_2019.pdf

LA VANGUARDIA. 2021. [Consulta 10-03-2021]. Disponible en: <https://www.lavanguardia.com/vida/20200721/482459888294/el-textil-facturo-mas-de->

[18000-millones-en-2019-un-22--mas-segun-acotex.html#:~:text=%2D%20El%20sector%20textil%20factur%C3%B3%2018.078,Complementos%20y%20Piel%20\(Acotex\)](#)

MANUEL XIRAU. 2020. El sector de la moda en España, en cifras. Disponible en: <https://forbes.es/empresas/78279/el-sector-de-la-moda-en-espana-en-cifras/>

RANKIA. 2021. Ebitda. [Consulta 10-03-2021]. Disponible en: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3931236-ebitda-que-calculo-analisis>